



CORPORATE FINANCE

MBO – Möglichkeiten der Beteiligungen des Managements

Jahrestagung der AVCO

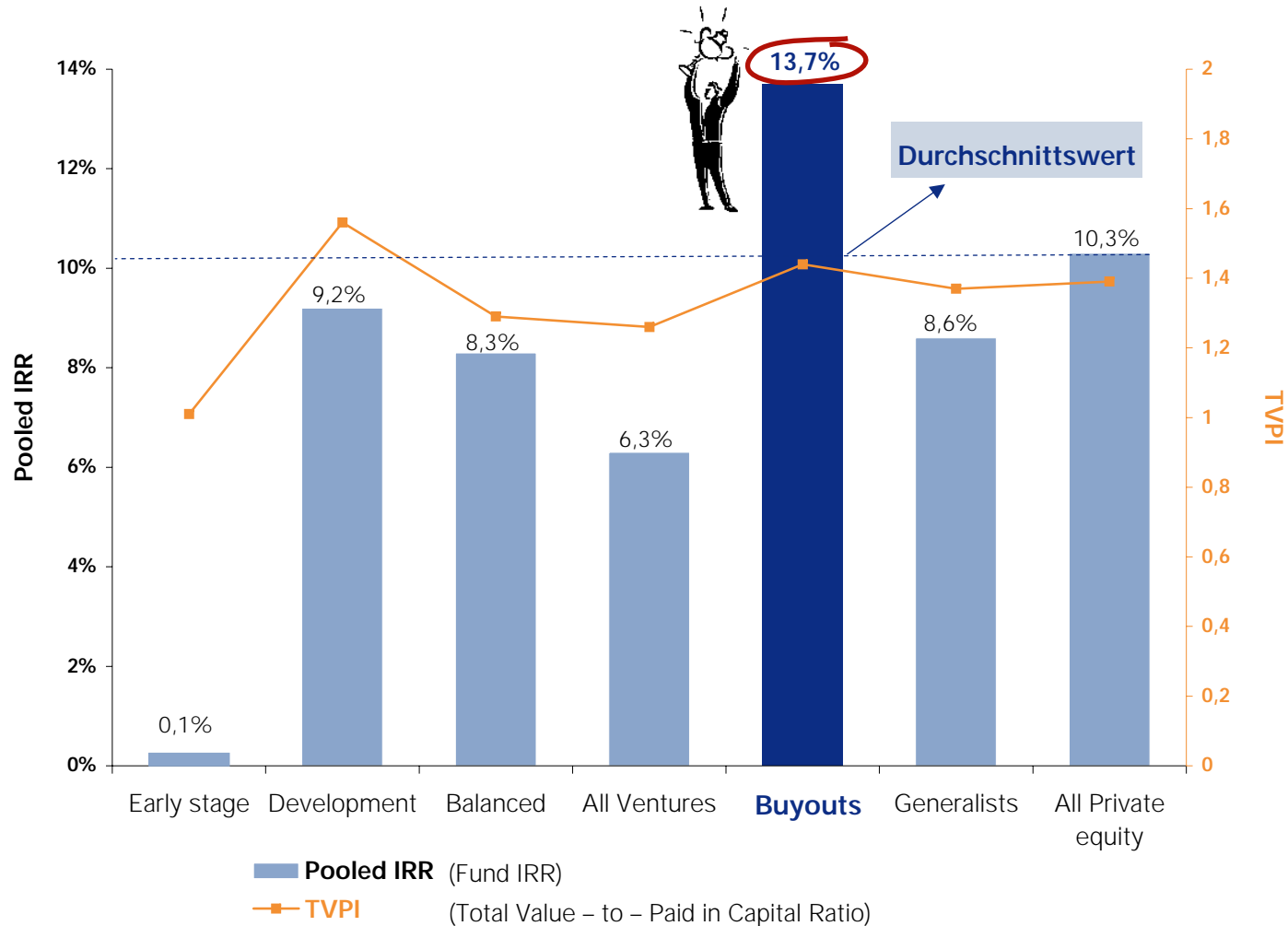
17. April 2008, Gottwald Kranebitter

ADVISORY

Agenda

- Performance der Private Equity und Venture Funds
- Sweet Equity
- Option
- Kreditfinanzierung
- Alineare Exit Verteilung
- Performance der Private Equity und Venture Funds

(M)BO-Funds outperformen andere Private Equity und Venture Funds

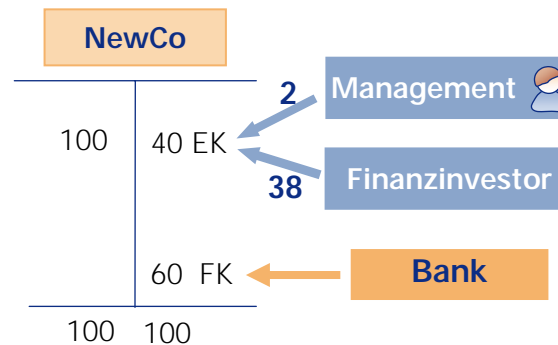
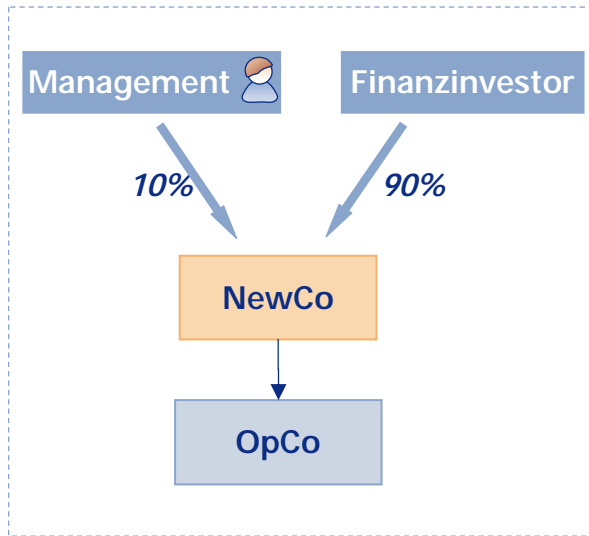


- Auswertung der Performance von 1000 Private Equity und Venture Funds

Agenda

- Performance der Private Equity und Venture Funds
- Sweet Equity
- Option
- Kreditfinanzierung
- Alineare Exit Verteilung
- Performance der Private Equity und Venture Funds

Sweet Equity – Management kauft mit einem Abschlag auf den Kaufpreis



Kaufpreis	100		
Akquisitionskredit	60		
Sweet Equity	1 : 2		
		<u>6 Jahre</u>	
		Eintritt	Exit
EBIT	20	30	
Multiple	5	5	
Gesamtinvestition	40	150	24,6%
Management	2	15	39,9%
Investor	38	135	23,5%



- Attraktive IRR für das Management (starker Hebel)

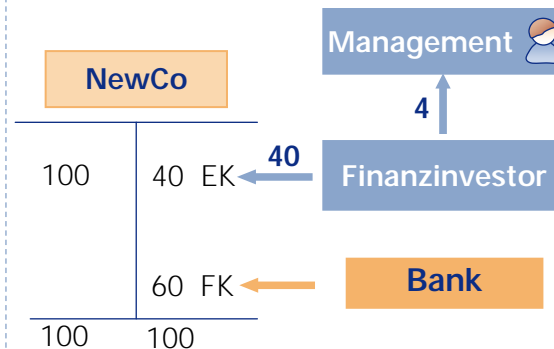
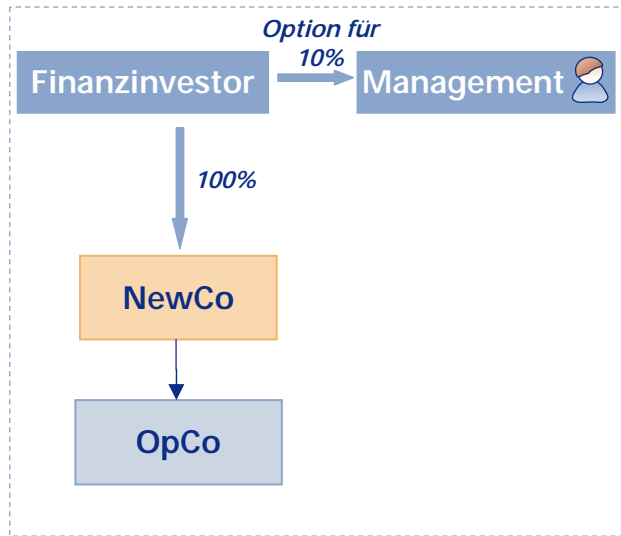


- Finanzierung durch den Investor
- Steuerliches Risiko: Vorteil aus dem Dienstverhältnis

Agenda

- Performance der Private Equity und Venture Funds
- Sweet Equity
- Option
- Kreditfinanzierung
- Alineare Exit Verteilung
- Performance der Private Equity und Venture Funds

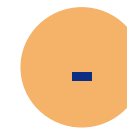
Option – Option auf den Erwerb von Anteilen zum vollen Kaufpreis



Kaufpreis	100		
Akquisitionskredit	60 (6 Jahre)		
Beispiel: Management zieht die Option nach 2 Jahren			
	Eintritt	Exit	IRR
EBIT	20	30	
Multiple	5	5	
Gesamtinvestition	40	150	24,6%
Management (4 Jahre)	4	15	39,2%
Investor	40 / 36	135	23,9%



- Zunächst kein Kapitaleinsatz für das Management
- Kaufpreis-Zahlung z.B. aus Bonus
- Risikoabfederung
- Eventuell für Steueroptimierung geeignet

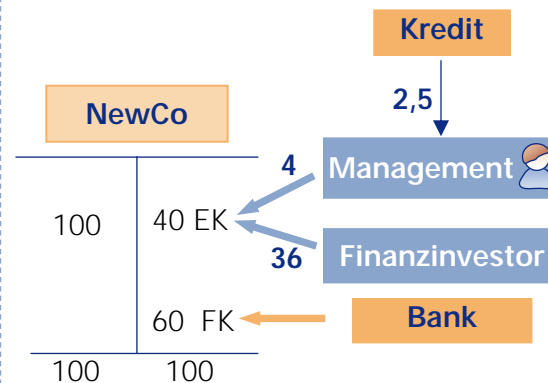
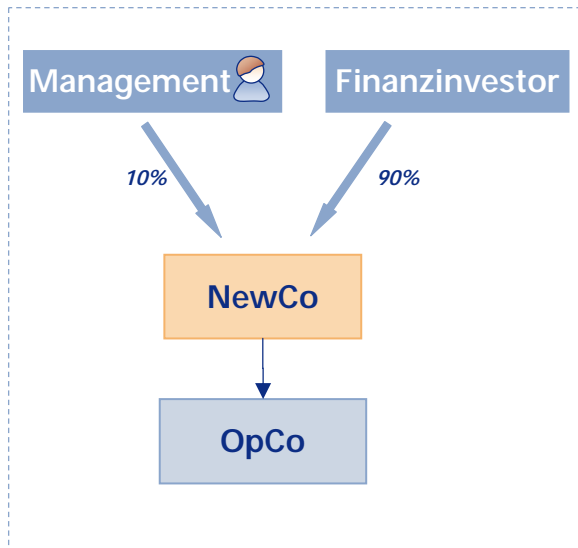


- Bis zur Ausübung keine Gesellschafterstellung
- Bis zur Ausübung volles Risiko bei Investor
- steuerliches Risiko: Vorteil aus dem Dienstverhältnis

Agenda

- Performance der Private Equity und Venture Funds
- Sweet Equity
- Option
- Kreditfinanzierung
- Alineare Exit Verteilung
- Performance der Private Equity und Venture Funds

Kreditfinanzierung – Management kauft zum vollen Kaufpreis, ein Teil des Kaufpreises wird mit Kredit finanziert



	Eintritt	Exit	IRR
Kaufpreis	100		
Akquisitionskredit	60 (6 Jahre)		
Beispiel: Management finanziert 2 von 4 mit Kredit (Zinssatz 6%)			
EBIT	20	30	
Multiple	5	5	
Gesamtinvestition	40	150	24,6%
Management	2,5 (FK)	4	6%
	1,5 (EK)	11	40,3%
Investor	36	135	24,6%



- Reduzierter Kapitaleinsatz
- Stärkerer Hebel (Leverage Effekt)
- Steuerlich unproblematisch



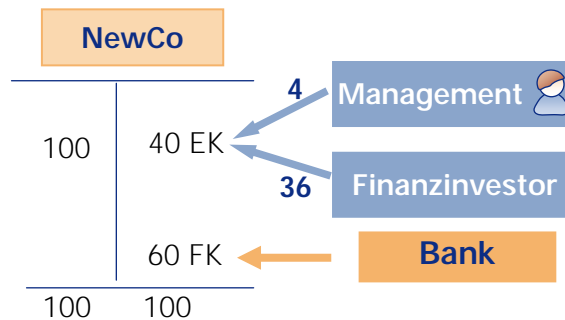
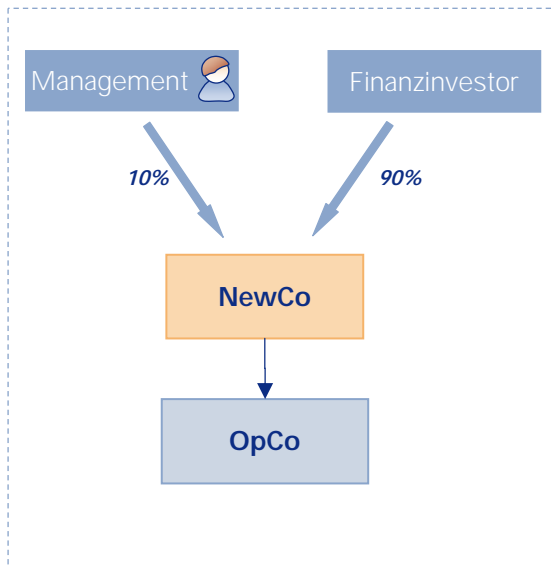
- Keine Abzugsfähigkeit der Zinsen für das Management
- Risiko aus Kreditfinanzierung beim Investor oder beim Management?
- Besicherung der Kreditfinanzierung?

Agenda

- Performance der Private Equity und Venture Funds
- Sweet Equity
- Option
- Kreditfinanzierung
- Alineare Exit Verteilung
- Performance der Private Equity und Venture Funds

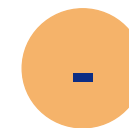
Alineare Exit Verteilung – Management kauft zum vollen Kaufpreis

Verteilung von Dividenden und Exit-Erlös alinear



- Motivation durch starken Hebel am oberen Ende

Kaufpreis	100		
Akquisitionskredit	60	(6 Jahre)	
Beispiel:		Exit - Verteilung	
IRR		Management	Finanzinvestor
Bis 20%		10%	90%
Ab 20%		50%	50%
		Eintritt	Exit
EBIT	20	30	
Multiple	5	5	
Gesamtinvestition	40	150	24,6%
Management	4	27	37,7%
Investor	36	123	22,7%

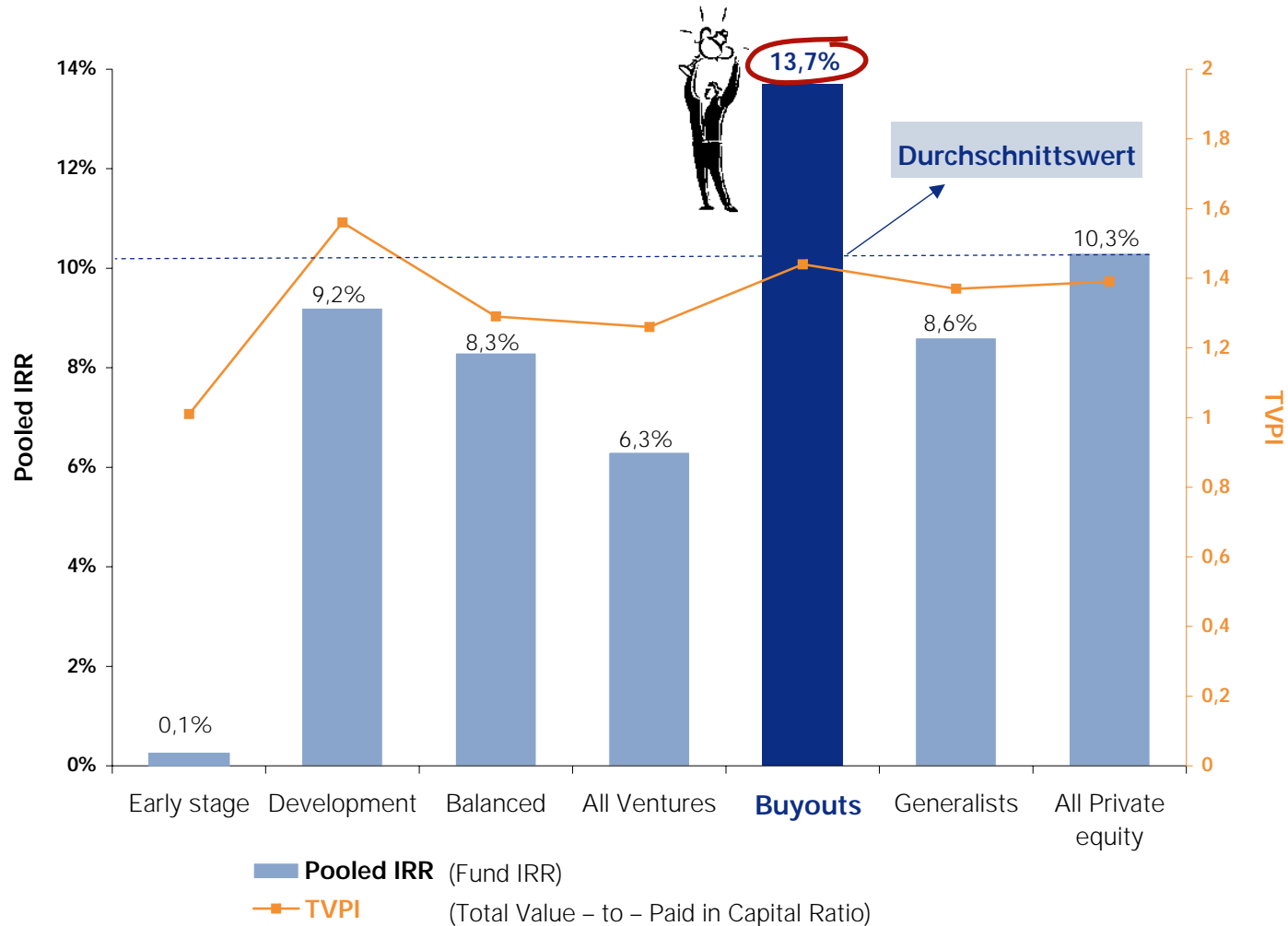


- Steuerliches Risiko: Vorteil aus dem Dienstverhältnis
- IRR für Investor bei guter Performance

Agenda

- Performance der Private Equity und Venture Funds
- Sweet Equity
- Option
- Kreditfinanzierung
- Alineare Exit Verteilung
- Performance der Private Equity und Venture Funds

(M)BO-Funds outperformen andere Private Equity und Venture Funds



- **Auswertung der Performance von 1000 Private Equity und Venture Funds**

Kontaktdaten

Dr. Gottwald Kranebitter
(gkranebitter@kpmg.at)

**KPMG Financial Advisory Services
GmbH
Porzellangasse 51
1090 Wien**

+43 (1) 31332 – 213

www.kpmg.at